



BIULETYN RZECZOZNAWCY MAJĄTKOWEGO

Łódź, grudzień 2010

nr 2 (52) 2010

Stowarzyszenie jest członkiem Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych

2011

STYCZEŃ						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

LUTY						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
		1	2	3	4	5
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28						

MARZEC						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

KWIECIEŃ						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

MAJ						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

CZERWIEC						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

LIPIEC						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

SIERPIEŃ						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

WRZESIEŃ						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
		1	2	3	4	
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

PAŹDZIERNIK						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
				1	2	
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

LISTOPAD						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

GRUDZIEŃ						
P	W	Ś	C	P	Ś	N
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

**Polskie Stowarzyszenie Rzeczoznawców Wyceny Nieruchomości
Oddział Regionalny w Łodzi**

90-007 Łódź, Plac Komuny Paryskiej 5a

(0-42) 632 89 60 w. 25, fax. 632 50 03,

e-mail: psrwn-lodz@neostrada.pl

Biuro czynne:

Wtorek – 9⁰⁰ - 12⁰⁰

Środa, czwartek, piątek – 11⁰⁰ - 16⁰⁰

VII WALNE ZEBRANIE CZŁONKÓW ODDZIAŁU

Zebranie odbyło się 22 kwietnia 2001 roku

WŁADZE VII KADENCJI
(2010 – 2013)

Ewa Baś – Prezes Zarządu

Piotr Szkudlarek – Wiceprezes

Beata Flaherty – Sekretarz

Iwona Holwek – Skarbnik, Redaktor Naczelny „Biuletynu”

Konstanty Nowak – Członek Zarządu, Organizuje szkolenia rzeczoznawców

Włodzimierz Paszcza – Członek Zarządu, Prowadzi Klub Dyskusyjny Rzeczoznawcy Majątkowego

Mirosław Ziepułt – Zastępca Członka Zarządu

Mariola Rzepkowska – Opracowanie „Biuletynu”

Bogdan Modro – Przewodniczący Komisji Rewizyjnej

Ryszard Wośko – Przewodniczący Sądu Koleżeńskiego

*Wszystkim członkom i sympatykom
Polskiego Stowarzyszenia Rzeczoznawców Wyceny
Nieruchomości*



*życzenia wszelkiej
pomyślności w życiu
osobistym i zawodowym*

składa
*Zarząd Oddziału Regionalnego
w Łodzi*

KOLEŻANKI I KOLEDZY

Dnia 22 kwietnia 2010 r. rozpoczęliśmy VII Kadencję Oddziału Regionalnego w Łodzi PSRWN. Zgodnie z Waszą wolą, wyrażoną głosowaniem na zebraniu sprawozdawczo-wyborczym podjęłam się pełnić funkcję prezesa Zarządu Oddziału. Dziękując za okazane zaufanie, wspólnie z członkami zarządu przystąpiliśmy do pracy. Po ukonstytuowaniu się Zarządu Oddziału, Komisji Rewizyjnej i Sądu Koleżeńskiego, zostały ustalone wytyczne na najbliższy okres oraz podzieliliśmy się pracą i obowiązkami. Powołano również Komisję Opiniodawczo-Rozjemczą w nowym składzie, której przewodniczącym został Stanisław Żurawski, z-cą przewodniczącego – Iwona Holwek. Na posiedzeniu Zarządu 26.08.2010R. uchwalono regulamin działania komisji.

Nasz Oddział liczy obecnie 62 osoby, w tym 61 członków z uprawnieniami rzeczoznawcy majątkowego. W 2010 r. przyjęliśmy do stowarzyszenia dwóch rzeczoznawców, natomiast pięć osób zostało skreślonych uchwałą zarządu.

Od wyborów nowych władz VII kadencji, minęło już prawie siedem miesięcy. W tym okresie odbyło się pięć posiedzeń Zarządu, z których sporządzono protokoły i udostępniono drogą elektroniczną wszystkim członkom stowarzyszenia.

Zorganizowaliśmy i przeprowadziliśmy remont pomieszczenia biurowego, który obejmował: malowanie pomieszczenia, wymianę wykładziny, wymianę opraw oświetleniowych, zakup nowych mebli i żaluzji. Zgodnie z wcześniej przeprowadzonymi rozmowami i ustaleniami, w kosztach remontu uczestniczyły pozostałe trzy

stowarzyszenia, które również korzystają z biura. Koszt poniesiony przez nasz oddział to 1160, 94 zł.

W minionym okresie zorganizowaliśmy dwa kursy dwudniowe: z podstaw statystyki i analizy stóp zwrotu oraz kilkugodzinne seminarium pt. „Określenie wartości nakładów”. Dużym zainteresowaniem cieszyły się spotkania klubu dyskusyjnego. W trakcie trzech spotkań, które odbyły się w tym czasie przybliżaliśmy zagadnienia dotyczące służebności przesyłu i wartości rynkowej nakładów. Część zamierzonych zadań udało się zrealizować, wiele jednak pracy jeszcze przed nami. Pozostały sprawy niezrealizowane, którymi będziemy zajmować się w najbliższym czasie. Są to reaktywowanie praktyk i zorganizowanie spotkań pn. „Akademia Statystyki” oraz dalsza kontynuacja szkoleń i spotkań klubu dyskusyjnego.

Koleżanki i Koledzy zachęcam Was do większej aktywności w życiu stowarzyszeniowym, a szczególnie uczestniczenia w naszych spotkaniach i wypowiedzenia się w sprawach ważnych dla naszego środowiska. Zawód rzeczoznawcy majątkowego znalazł się na rozdrożu. Coraz częściej spotykamy się z krytyką i podważaniem naszych umiejętności przez zleceniodawców. Członkowie Komisji Arbitrażowej i Komisji Odpowiedzialności Zawodowej usurpują sobie prawo do oceny naszych operatów, posiadając niejednokrotnie mniejsze umiejętności zawodowe niż autorzy ocenianych operatów. Rzeczoznawca zdany jest na siebie i nie ma możliwości odwołania. Nie ma systemu ochrony członków stowarzyszeń i poradnictwa prawnego, brak jest sposobu eliminowania zjawisk i praktyk szkodliwych dla zawodu i środowiska (np. dumping cenowy, lekceważenie zasad

etyki zawodowej), obserwujemy podporządkowanie organizacji zawodowej dominacji administracji państwowej. Problemów można byłoby wymieniać wiele. Niektórzy z nas zapewne zastanawiają się, jakie korzyści daje przynależność do stowarzyszenia sfederowanego w PFSRM. Istnieje przecież alternatywa – PTRM, stowarzyszenie, które nie należy do PFSRM.

W takiej atmosferze zrodził się wniosek dotyczący wystąpienia ZG PSRWN z Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych. Wniosek jest poddawany dyskusji w poszczególnych oddziałach PSRWN. Nasz oddział wypowiedział się za wystąpieniem PSRWN z PFSRM. Na posiedzeniu ZG PSRWN w styczniu 2011 r zostanie podjęta ostateczna decyzja.

W związku ze zbliżającymi się Świątami Bożego Narodzenia i Nadchodzącym Nowym Rokiem 2011 składam wszystkim członkom Oddziału Regionalnego w Łodzi najserdeczniejsze życzenia zdrowia, szczęścia, wszelkiej pomyślności, większej aktywności i powiewu „Nowego”, mam nadzieję lepszego...

Prezes Ewa Baś

RELACJA Z VII WALNEGO ZJAZDU DELEGATÓW PSRWN

VII Walny Zjazd Delegatów PSRWN odbył się w Jadwisinie k/Serocka w dniach 22-23 czerwca 2010 r. Zjazd obradował pod hasłem: „Ochrona zawodu rzeczoznawcy majątkowego gwarantem ochrony interesu publicznego”. W Zjeździe uczestniczyło 49 delegatów.



Przedstawicielami naszego Oddziału byli Pani Prezes – Ewa Baś oraz koledzy i koleżanki: Tomasz Telega, Stanisław Żurawski Krzysztof Kozłowski, Krzysztof Wojciech Kozłowski Piotr Szkudlarek i Iwona Holwek.

Obrady Zjazdu otworzył Prezydent PSRWN Andrzej Hopfer. Przewodniczącym Zjazdu był Stanisław Kolanowski.

Na zjeździe udzielono absolutorium ustępującemu Zarządowi i wybrano nowy Zarząd, którego skład przedstawia się następująco:

Andrzej Hopfer - Prezydent PSRWN

Jerzy Filipiak - wiceprezydent- finanse, szkolenia

Tomasz Telega - wiceprezydent – sprawy organizacyjne

Krzysztof Lewandowski – wiceprezydent - delegat do Rady Krajowej FSNT-NOT

Stanisław Kolanowski – członek Prezydium - Zarządu

Henryk Paszkowski – Skarbnik

Janusz Jasiński – członek z wyboru imiennego

Krzysztof Kozłowski – członek z wyboru imiennego

Zygmunt Bojar – członek z wyboru imiennego

Danuta Jędrzejewska - Szmek – członek z wyboru imiennego

Prezes Ewa Baś w imieniu Oddziału Regionalnego Polskiego Stowarzyszenia Rzeczoznawców Wyceny Nieruchomości w Łodzi złożyła wniosek członków naszego

Oddziału o wystąpienie z Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych. Po burzliwej dyskusji zobowiązano Zarząd Główny do dokonania analizy wniosku dotyczącego wystąpienia PSRWN z PFSRM. W tym celu powołano Zespół w składzie:

Stanisław Kolanowski, Ewa Baś, Tomasz Telega.

Nasza Pani Prezes została również przewodniczącą Głównego Sądu Koleżeńskiego. Kolega Krzysztof Kozłowski został wybrany na członka Zarządu Głównego. Po burzliwych obradach organizatorzy Walnego Zjazdu zaprosili wszystkich delegatów na uroczystą kolację.



KLUB DYSKUSYJNY

Spotkania Klubu Dyskusyjnego Rzeczoznawcy Majątkowego przy Naszym Oddziale PSRWN zapoczątkowanym przez obecnego Prezesa Oddziału – kol. Ewę Baś straciły nieco na blasku z racji przekazania pałeczki autorowi niniejszego felietonu.

Pierwszy powód jest oczywisty.

Osobowość i osobisty urok prowadzącej spotkania był już sam w sobie wartością dodaną.

Pewnym dopingiem dla wielu była szansa na uciulanie punktów w ramach ustawicznego doskonalenia.

Ale czy rzeczywiście o punkty chodzi? Spotkania te miały dotąd charakter bardziej dyskusji o interpretacji prawa, niż o samym warsztacie rzeczoznawcy majątkowego.

Skoro panuje utrwalona opinia (od samej „góry” płynąca), że rzeczoznawca nie jest od interpretacji prawa, a od jego stosowania, to może należałoby zmienić całkowicie formułę takich spotkań, zwłaszcza, że coraz częściej mamy do czynienia z opiniami o zasadach stosowania konkretnych przepisów, które nie wytrzymują krytyki Trybunału Konstytucyjnego, czego przykładem może być wyrok w sprawie faktycznego sposobu użytkowania nieruchomości, przy określaniu jej wartości w stanie przed uchwaleniem lub zmianą planu miejscowego, w wiadomym celu.

Zawirowania wokół zawodu, w tym prowadzonej polityki PFSRM sprawiły, że bardziej nasze oczy zwróciły się w tym kierunku, niż w stronę problemów *stricte* rzemiosła rzeczoznawcy majątkowego

Spotkania Klubu Dyskusyjnego, jakie odbyły się w ostatnim okresie można policzyć na palcach jednej ręki, i to jeszcze mogłaby być ręka stolarza pracującego od 40 lat przy pile tarczowej.

W mojej pamięci zapadły dwa tematy i chyba tylko te dwa były przedmiotem dyskusji.

Nie prowadzę skrupulatnych notatek, stąd nie wykluczam pomyłki.

Jeden, który sam przygotowywałem dotyczył ustanawiania prawa służebności przesyłu na prawie użytkowania wieczystego. Drugi, odnosił się określania nakładów w zgodzie z „naszym” rozporządzeniem.

Obydwa tematy wywołały dyskusję, choć mam poważne wątpliwości, czy podniosły, choć o jeden punkt promilowy (nie mylić z innymi promilami) poziom naszej wiedzy, która przełożyłaby się efektywnie na bardziej pewne podejście do wyceny, bez obaw, że robimy to prawidłowo.

Służebność przesyłu to temat, o którym z pewnością przyjdzie nam jeszcze nie raz dyskutować, ponieważ tak naprawdę „zagościła” w naszych opracowaniach pod takim tytułem nieco od ponad dwóch lat, a już dochodzą słuchy o konieczności podregulowania (czytaj – nowelizacji) tego ograniczonego prawa rzeczowego.

Na dyskusję o projektach szkoda czasu.

Lepiej skoncentrować się na tym, co nas obowiązuje.

Drugi temat, jak sięgnę tylko pamięcią, jest od dawna newralgiczny, podobnie jak określanie stopy kapitalizacji na podstawie stopy dyskontowej.

Kol. Andrzej Słodki, który był uprzejmy uchylić rąbka ze swojej praktyki zawodowej przekazał jedną myśl, której nikt z obecnych nie był w stanie zakwestionować.

Przepisy prawa odnoszące się do sposobu określania wartości nakładów są zrozumiałe tylko dla ich twórcy, ale nie dla przeciętnego Rzeczoznawcy Majątkowego.

Nie przypuszczam, aby po tym spotkaniu ktokolwiek wyszedł podbudowany nową wiedzą, poza taką, że dalej nie wie jak robić to dobrze, a właściwie, jak robić to zgodnie z prawem, aby nikt nie był w stanie skutecznie podważyć sposobu określenia wartości nakładów.

Czy to oznacza, że spotkania Klubu Dyskusyjnego nie mają sensu?

Takiej tezy nie zaryzykuję.

Mają one walor szczególny - walor integracyjny, szczególnie ważny dla nowych członków naszego Oddziału.

W dobie Internetu, dyskusja może równie dobrze przenieść się na łącza satelitarne bez potrzeby wychodzenia z domu i tracenia cennego czasu na dojazd do placu Komuny Paryskiej, ale czy będzie w stanie dorównać atmosferze spotkań *face to face or side by side*?

Włodzimierz Paszcza

DZIAŁALNOŚĆ SZKOLENIOWA

W ramach doskonalenia zawodowego zorganizowaliśmy w bieżącym roku, dwa kursy specjalistyczne przeznaczone dla rzeczoznawców majątkowych.

Pierwszy kurs nt. Zastosowanie statystyki w analizie rynku nieruchomości odbył się w dniach 26-27.02.2010R. Wykłady i ćwiczenia poprowadzili wykładowcy katedry Metod Statystycznych Uniwersytetu Łódzkiego: dr Artur

Mikulec i dr Andrzej Czajkowski. Kurs trwał łącznie 15 godzin.

W ramach kursu przybliżono podstawowe pojęcia z zakresu statystyki możliwe do zastosowania w wycenie nieruchomości, oraz przeprowadzono ćwiczenia praktyczne z zastosowaniem arkusza kalkulacyjnego Excel. W szkoleniu wzięło udział łącznie 24 osoby, członkowie łódzkiego oddziału PSRWN oraz Łódzkiego Stowarzyszenia Rzeczoznawców Majątkowych.

Kolejny kurs przeprowadziliśmy po wakacjach w dniach 23-24 września 2010 roku na temat „Analizy stóp zwrotu, wyznaczenia stopy dyskontowej i stopy kapitalizacji dla potrzeb wyceny nieruchomości oraz analiz opłacalności inwestycji. Wykład poprowadził mgr inż. Piotr Cegielski z Wrocławia. Czas trwania kursu 18 godzin. Kurs przybliżył w sposób niezwykle przystępny zagadnienia związane z określeniem i analizowaniem stóp dyskontowych, kapitalizacji dla typowych nieruchomości występujących na rynku nieruchomości komercyjnych (biurowych, magazynowych, hotelowych).

Prowadzący zyskał uznanie, wśród 36 osób uczestniczących w kursie, za rzeczowe i merytoryczne przedstawienie trudnych zagadnień w warsztacie rzeczoznawcy majątkowego.

Powyższe kursy odbyły się w salach budynku NOT.

Piotr Szkudlarek

W dniu 30.10.2010 r. odeszła do Wieczności



DANUTA DOBRSKA

mgr inż. geodeta

Absolwent Politechniki Warszawskiej oraz wieloletni pracownik naukowo-dydaktyczny Politechniki Łódzkiej. Rzeczoznawca majątkowy o nr uprawnień państwowych 1316. W latach 1995-2007 należała do PSRWN Oddziału Regionalnego w Łodzi, w 2007-2009 do ŁSRM.

W latach 1995-1998 była członkiem Zespołu Ekspertów ds. wycen nieruchomości, w latach 1998-2001 – Przewodniczącą Sądu Koleżeńskiego; w 2002 r. odznaczona medalem X- lecia PFSRM.

W 1996 r. odbyła w USA indywidualne szkolenie z zakresu wyceny nieruchomości i uzyskała członkostwo w Amerykańskim Stowarzyszeniu Rzeczoznawców Majątkowych oraz tytuł Certyfikowany Rzeczoznawca Wyceny Nieruchomości.

Na zawsze pozostanie w naszej pamięci.

Z żalem zawiadamiamy, że w dniu 19 czerwca 2010r

zmarł nasz Kolega

Adam Witoń

– członek Regionalnego Oddziału

Polskiego Stowarzyszenia Rzeczoznawców Wyceny Nieruchomości
w Łodzi

Był aktywnym członkiem naszego Stowarzyszenia.

W Zmarłym utraciliśmy cenionego, wspaniałego, życzliwego Kolegę.

MOJE SPOTKANIE ZE STATYSTYKA

Szkolenie z zastosowania statystyki w analizie rynku nieruchomości zorganizowane przez nasz Oddział odbyło się w lutym tego roku. Poniżej przedstawiam wynik moich prób po odbytym szkoleniu. Analiza wykonana dzięki tabelom przestawnym w programie EXCEL. Analiza rynku niezabudowanych nieruchomości gruntowych sprzedawany w Pabianicach. Dla potrzeb opracowania przeanalizowano akty notarialne sprzedaży nieruchomości gruntowych niezabudowanych z okresu ostatnich 3 lat. W badanym okresie od stycznia 2008 roku do listopada 2010 roku odnotowano 235 transakcji sprzedaży niezabudowanych nieruchomości gruntowych.



Na podstawie uzyskanych danych można stwierdzić spadek ilości transakcji sprzedaży niezabudowanych nieruchomości gruntowych. Na podstawie uzyskanych danych można stwierdzić, że najczęściej transakcji odnotowano w obrębie 28, dalej W 1, 17, 11, 28 i 29 – na terenach powstających osiedli mieszkaniowych jednorodzinnych.

Nr obrębu	2008	2009	2010	Suma końcowa
1	14	10	3	27
2	5	2		7
3	1	1		2
4	6	2	1	9
5	2	1		3
6	1	1	2	4
7	5	1		6
8	2	3	1	6
9	3	2		5
10	8	4	1	13
11	11	5	2	18
12	3	2	1	6
13	2	1		3
14	1	1		2

15	1	3	1	5
17	16	8	3	27
18	8	4		12
19	1			1
20	1	1	1	3
21	6	2	3	11
24	4	4	1	9
25	4	4		8
26	2	4		6
28	19	7	4	30
29	6	5	1	12
Suma końcowa	132	78	25	235

W badanym okresie czasu najczęściej sprzedano nieruchomości o przeznaczeniu pod budownictwo mieszkaniowe niskie, dalej pod drogi i pod przemysł-usługi.

Przeznaczenie/rok	2008	2009	2010	Suma końcowa
CU	3	3		6
DROGI	14	5	1	20
ML		2		2
MN	72	42	15	129
MN/R	2		1	3
MŚ	1	2		3
MW	3	2		5
PU	12	5	1	18
R	6	6	2	14
R/MN	3			3
U/MN	9	4	3	16
U/MN/KD	1	3	1	5
U/Z	3	1	1	5
WC	3	3		6
Suma końcowa	132	78	25	235

W tabeli poniżej przedstawiono ceny średnie transakcji sprzedaży

Przeznaczenie/rok	2008	2009	2010	Średnia cena jednostkowa [zł/m ²]
CU	316,31	365,77		341,04
DROGI	30,30	74,24	38,43	41,69

ML		40,50		40,50
MN	87,11	73,81	116,01	86,14
MN/R	11,82		33,66	19,10
MŚ	430,00	222,40		291,60
MW	89,23	109,37		97,28
PU	142,51	96,29	12,94	122,47
R	19,87	18,33	4,67	17,04
R/MN	20,57			20,57
U/MN	82,02	68,74	67,20	75,92
U/MN/KD	14,18	59,64	69,27	52,47
U/Z	42,33	55,93	115,10	59,61
WC	272,29	389,99		331,14
Średnia cena jednostkowa [zł/m²]	90,56	97,23	88,82	92,59

Poniżej w tabeli ilość transakcji nieruchomości w zależności od ich powierzchni.

Przedziały powierzchni [m²]	2008	2009	2010	Suma końcowa
1201-2000	22	15	4	41
Do 200	9	6		15
2001-3000	10	7	1	18
201-500	16	11		27
3001-5000	12	4	3	19
5001-10000	5	3		8
501-1200	55	29	14	98
POWYŻEJ 1HA	3	3	3	9
Suma końcowa	132	78	25	235

Dzięki tabelom przestawnym – dobrze, że było to szkolenie - szybko można wszystko „zobaczyć” co się dzieje na rynku. Mam nadzieję, że na tym jednym szkoleniu nie poprzestaniemy. Liczę również na spotkania w „Akademii statystyki” .

Iwona Holwek

Przepraszam, czy można zająć państwu chwilę?

czyli

WYCENIARSKI KĄCIK SZARADZIARSKI

Proponuję dziś zagadkę, w której rozwiązanie (nazwę podmiotu z interesującej dla rzeczoznawców ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.) utworzą przeniesione do diagramu - zgodnie z ich numeracją - litery zaszyfrowanych poniżej wyrazów:

$\overline{1}$ = symbol pierwiastka chemicznego uranu

$\overline{2}$ $\overline{3}$ $\overline{4}$ $\overline{5}$ $\overline{6}$ = zdrobniąca nazwa jednego ze zbóż

$\overline{7}$ = symbol pierwiastka chemicznego wolframu, lub jednostki mocy

$\overline{8}$ $\overline{9}$ $\overline{10}$ = akronim organu kontroli państwowej, badającego podmioty pod względem legalności, gospodarności, rzetelności

$\overline{11}$ $\overline{12}$ $\overline{13}$ $\overline{14}$ = masowe zgromadzenie (w średniowieczu zjazd książąt i możnowładztwa)

$\overline{15}$ $\overline{16}$ $\overline{17}$ = orzeł przedni (bardzo rzadki)

$\overline{18}$ $\overline{19}$ = druga osoba liczby pojedynczej

Rozwiązanie

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
☺	11	12	13	14	15	16	17	18	19

Jak zawsze,
z życzeniami przyjemnej zabawy,
kłania się Państwu
Marian Czochański

Na okładce praca studencka wykonana w Zespole Rysunku i Malarstwa Instytutu Architektury i Urbanistyki na Wydziale Budownictwa, Architektury i Inżynierii Środowiska Politechniki Łódzkiej